

首证投资周刊

2018.03.26——2018.03.30

本周市场回顾

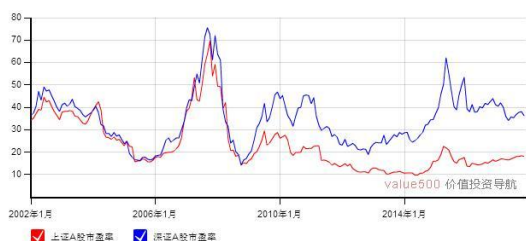
指数表现

指数名称	本周涨跌%	本周收盘	成交额
上证指数	0.51%	3168.90	1.06 万亿
深证成指	4.11%	10868.65	1.43 万亿
沪深 300	-0.16%	3898.50	7777.01 亿
创业板指	10.11%	1900.48	5156.86 亿
中小板指	3.96%	7443.59	5570.83 亿
上证 50	-2.48%	2722.15	2535.97 亿
沪深当月	1.78%	3884.2	1150.55 亿
B 股指数	2.03%	326.87	7.54 亿
中证 100	-1.84%	3942.11	4332.59 亿
中证 500	5.66%	6114.74	4665.12 亿
深证 100	1.71%	4453.06	3004.94 亿
GC001	8.240%	11.620	3.91 万亿

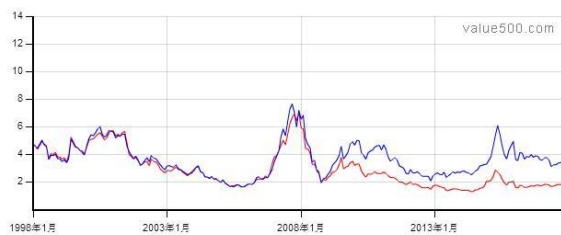
板块及主题表现

行业		主题	
涨幅排名	资金净流入排名	涨幅排名	资金净流入排名
软件服务	软件服务	昨日连板	创业板综
仪器仪表	电子信息	国产软件	创业成份
通讯行业	通讯行业	国产芯片	国产芯片
电子信息	航天航空	网络安全	人工智能
行业		主题	
跌幅排名	资金净流出排名	跌幅排名	资金净流出排名
保险	保险	猪肉概念	融资融券
贵金属	银行	油价相关	证金持股
农牧饲渔	农牧饲渔	上证 50	HS300
银行	酿酒行业	超级品牌	MSCI 中国

市场估值情况



(沪深两市平均市盈率走势)

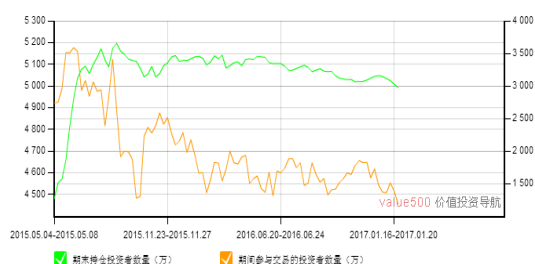


(沪深两市平均市净率)

投资者情况统计



(新增投资者)



(持仓投资者)

本周市场综述:

沪指短期震荡筑底 题材结构分化延续

首证投顾 王程永

市场在经过上周大幅回撤以后，本周指数企稳反弹，但个股的结构性分化特征明显，量能与上周持平，资金回笼较上周偏紧。具体看，沪指呈现震荡筑底，权重板块表现低迷，而中小创反弹趋势明显，题材概念为风险偏好所主宰，有主板搭台，题材唱戏的意味。技术上值得关注的是本周结束后周线、月线和季度线三线同时收官，形态来看，三线弱势震荡盘整格局相一致，均线趋势上出现了一定企稳迹象。行业上看，软件服务、电脑设备医疗保健以及通信设备涨幅居前；题材概念上，卫星导航、信息安全，国产软件，工业互联、物联网、大数据、云计算和人工智能等较为活跃，呈现百花齐放的格局。从本周市场环境来看，中美

贸易战已发的震荡仍在延续，给市场带来的冲击在本周仍有所延续；国内在两会后政策改革力度可能逐步加大，但季末节点资金面仍相对趋紧，加之面临年报披露密集期，对市场形成一定制约。

从消息面看，中国 1-2 月全国规模以上工业企业利润 9689 亿元人民币，同比增长 16.1%。1-2 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 2918.1 亿元，同比增长 29.6%；股份制企业实现利润总额 6829.5 亿元，增长 21%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 2259.6 亿元，增长 2%；私营企业实现利润总额 2830.8 亿元，增长 10%。充分证明随着供给侧结构性改革持续推进，企业利润出现超预期增长，宏观经济基本面有所改善。

目前国内需要担忧的问题，诸如依旧需要重视的国内金融降杠杆、整治金融乱象、资管新规的正式出台等，带来的短期波动。历来改革都是有代价的、痛苦的，再叠加短期的通胀和经济下行风险，可能会影响投资者的阶段性风险偏好，从而导致 A 股在 3 月下旬至四月初出现阶段性较大的波动。

整体来看，市场本周受到多方面因素影响，上证出现了窄幅调整格局，上证指数回到 2 月初的低点位置，技术走势相对较弱；不过经过大幅杀跌之后，随着抛压释放以及维稳预期因素，预计市场走势将继续趋于平稳，短线仍可能形成区间弱势震荡，二季度不排除考验前期低点的可能，总体方向性并不明确。另一方面，下行空间可能也较为有限，总体呈现出震荡筑底企稳走势。

操作上建议短线关注软件服务、环保工程以及生物医药等行业主题性投资机会，中线建议关注国企改革、证金公司概念股以及部分二线蓝筹的投资机会。价值成长重点关注金融、医药、软件服务、计算机等板块品种。

同时我们认为政策边际放松、波动率上升等数量规律以及阿尔法策略导向使得中短期中小盘股相对偏强，仍建议继续积极逢低布局优质成长股，首选半导体、芯片、5G 等行业中低估值绩优个股以及生物科技、人工智能、互联网、高端装备和智能制造等政策支持方向的龙头个股。

信息聚焦：

宏观：

- 1、国务院继续深化减税降费政策：全年减 4000 亿元。
- 2、银保监会第一次会议：强调遏制房地产泡沫化倾向。
- 3、国有五大行去年日赚 26 亿 不良率 6 年来首次集体下降。
- 4、外汇局：中国 2017 年负债率为 14% 外债风险总体可控。
- 5、商务部：中方对美中止减让产品清单本月底结束征求意见。
- 6、央行参事盛松成：2018 年，M2 增速或有所回升，将超过去年。
- 7、财政部：符合条件的集成电路生产企业前五年免征企业所得税。
- 8、发改委连下 7 文助力东北振兴，与京沪江苏省等合作。
- 9、央行再次喊话：整顿清理各类虚拟货币。
- 10、中央全面深化改革领导小组改为委员会。

市场：

- 1、两部委助力开展养老基金委托投资，更大规模资金入市成定局。
- 2、国资委计划至 2020 年超 70% 央企资产力争上市。
- 3、雄安新区设立一周年临近。
- 4、消息称国务院原则上批复中船集团与中船重工集团合并，细节待定。
- 5、资管新规即将颁布。
- 6、发改委 30 日发布了东三省与江浙粤三地对口合作实施方案。
- 7、阿里云与中国联通达成合作 携手缔造物联网安全里程碑。
- 8、“一带一路”贸易投资论坛 4 月 12 日北京举行。
- 9、战略新兴产业发展基金今年将设立 规模或达万亿级。
- 10、证金公司已成 13 家券商十大股东！四季度增持 9 只券商股。

行业：

- 1、多地开放自动驾驶汽车上路。
- 2、国有五大行去年日赚 26 亿 不良率 6 年来首次集体下降。
- 3、顺丰控股获颁发国内首张无人机航空运营许可证。
- 4、我国再次成功发射两颗北斗三号卫星。
- 5、打破美日垄断中国自主研发高端存储占本土市场 6 成。
- 6、天津首个 5G 基站开通，带宽体验速率可达 4G 的 100 倍。
- 7、工信部：制定《超高清视频产业发展行动计划》。
- 8、推动行业健康发展 OTT 广告联盟正式成立。
- 9、快递业首部行政法规 5 月起施行。
- 10、美产业申请对华钢制轮毂发起双反调查。

原油期货正式上市 促进人民币国际化

首证投顾 严珊

事件：2018年3月26日，中国原油期货在上海期货交易所子公司—上海国际能源交易中心（INE）挂牌交易。中国原油期货的最大亮点是以人民币计价、可转换成黄金。这将对美元在国际原油贸易结算中所处的主导地位构成冲击。分析人士称，这样的制度创新在不少交易商看来是极大的诱惑，他们可以避开使用美元、同时又有拒绝对人民币，投资者有了更多的选择。

期货成重要理财工具，我国期货市场迅速扩容

1848年芝加哥期货交易所成立，成为第一家现代意义的期货交易所，不久，标准化的期货合约正式推出，期货市场逐步形成并完善。期货如今已成为全球范围内重要的投资理财工具。

从2016年全球期货及其他场内衍生品的成交量看，美国占居首位为34%，欧洲占21%，而我国占16%。期货交易的品种结构来看，其中商品期货（农产品、能源、非贵金属、贵金属、其他）占据全球期货成交量的57.8%，这其中，我国的商品期货又占据全球商品期货成交量的61.6%。

我国期货市场起步较晚，但发展迅速，从2001到2010年，我国期货市场的成交量和成交额从1.2亿手增长到31.3亿手。近年来，随着我国资本市场建设的不断推进，期货市场进入新一轮上升周期。2014年5月9日，国务院颁布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（新“国九条”），明确提出了要加快期货市场发展。2015年9月16日，中国证监会发布《关于进一步推进期货经营机构创新发展的意见》，制定了推进期货经营机构创新发展的总体原则和具体措施。尽管目前我国的期货公司规模普遍较小，但通过近几年的吸收合并，部分期货公司的综合竞争实力得到提升。

我国推出原油期货是经济发展和改革的需要

当前，芝加哥商品交易所的WTI原油期货和伦敦洲际交易所的布伦特（Brent）原油期货，分别是美国 and 全球原油现货的定价基准，两者成交量占据全球95%以上；其中，全球有三分之二的原油现货参照布伦特期货定价。虽然中

东产油量最高，亚太消费量最大，中国是最大的原油进口国，但整个亚太—中东地区主打的中质含硫油却没有权威油价基准。作为全球原油最大进口国，中国对外原油依赖度已经超过 67%。推出人民币计价的原油期货，中国将能够减少在原油贸易中对美元的依赖，降低与美元相关的汇率风险。

证监会副主席姜洋撰文指出，中国作为全球第一大原油进口国和第二大原油消费国，推出原油期货主要是基于本国实体经济发展和进一步改革开放的需要。

从原油市场角度来看，中国原油期货正式挂牌交易后，“美元原油”再非“一家独大”，“石油人民币”将应运而生，从而增强我国的原油话语权和定价权。市场方面，为国内产业链上下游厂家提供套保工具，规避原油价格波动的风险。

中信期货有限公司董事长张皓表示，中国原油期货的推出，有助于形成反映中国乃至亚太地区市场供需关系的原油定价基准，也能够弥补 WTI、布伦特原油期货在时区分工上的空白，形成 24 小时连续交易机制，同时补充完善国际原油定价体系。原油期货是第一个国际化的期货品种，将引入境外投资者参与，探索期货市场国际化的市场运作和监管经验。随着市场逐步成熟，伴随如铁矿石等更多期货品种的对外开放，将促进人民币在国际上的使用。

中外原油期货合约的主要区别

中国原油期货与世界主要原油期货合约条款比较

条款	上海国际能源交易中心原油期货	Brent原油期货	WTI 原油期货	Oman原油期货合约
交易品种	中质含硫原油	轻质低硫原油	轻质低硫混合原油	中质原油
交易单位	1000桶/手	1000桶/手	1000桶/手	1000桶/手
报价单位	元(人民币)/桶 (交易报价为不含税价格)	美元及美分每桶	美元及美分每桶	美元及美分每桶
最小变动价位	0.1元(人民币)/桶	0.01美元/桶	0.01美元/桶	0.01美元/桶
涨跌停板幅度	不超过上一交易日结算价±4%	无	前一个交易日结算价 +/- \$10每桶	无
交易合约	最近1-12个连续月份以及随后八个季月	最近12个连续月份，一季后扩展至最长24个月，半年后延长至最长36个月	当年与未来5年的连续月份；以及第6年后每年6月及12月，每年12月更新列表	当年所有月份及下一年前五个月
交易时间	上午9:00-11:30；下午1:30-3:00	周一到周四：2：00-22：00；周五：2：00-20：30 都柏林时间	周日到周五，上午5:00 至下午4:00，芝加哥/中部时间	周一至周五：17：00-16:15北美中部时间
最后交易日	交割月份前第一月的最后一个交易日	交割月第一天或前一日)	交割月前月25日之前的第3个营业日	交割月份前两个月的最后一个交易日
交割日期	最后交易日后之后的第五个交易日		交割月的第一个日历日至最后一个日历日	
交割方式	实物交割	实物和现金交割	实物交割	实物交割
交易所	上海国际能源交易中心 (INE)	英国伦敦国际石油交易所 (IPE)	美国纽约商品交易所 (NYMEX)	迪拜商品交易所 (DME)
上市时间	拟于2018年3月26日	1988年6月23日	1983	2007

(图片来源于公开资料)

为支持原油等货物期货市场对外开放，财政部、税务总局、证监会已于3月13日下发通知提供税收减免：对境外机构投资者（包括境外经纪机构）从事中国境内原油期货交易的所得（不含实物交割所得），暂不征收企业所得税；对境外经纪机构在境外为境外投资者提供中国境内原油期货经纪业务取得的佣金所得，不属于来源于中国境内的劳务所得，不征收企业所得税。自原油期货对外开放之日起，对境外个人投资者投资中国境内原油期货取得的所得，三年内暂免征收个人所得税。

中国原油期货对市场的影响

中国建设银行金融市场交易中心陈浩指出，中国原油期货将产生以下潜在影响：（1）助推成品油定价机制市场化。我国现行成品油定价机制饱受诟病，主因在于调价频率太低，40美元的价格保护也让居民无法享受低油价利益。原油期货带来价格发现功能，将令成品油定价机制快速市场化。（2）改变中上游企业经营管理模式。对上游炼油、化工企业而言，成品油定价机制市场化带来的影响是双刃剑。一方面，炼油企业能够提高成本转嫁能力。另一方面，也有可能破坏油企的盈利能力。（3）降低产业链企业原油进口成本。长远来看，原油期货如能给中国带来一定的定价权，将消除“亚洲升水”，为我国企业进口原油节省成本。（4）提升人民币国际地位并建立亚洲原油定价基准。我国正在仿照“石油美元”建立自己的能源货币循环模式，即通过输出人民币换取石油等真实战略资源，生产国的人民币储备最终回流至我国的股票、债券、存款等金融资产，形成双向流动正反馈循环。

首证投顾认为，中国原油期货的推出顺应我国实体经济改革和发展的要求，中国作为最大的石油消费进口国，使用人民币计价的原油期货定价体系，将降低对于美元的依赖，降低与美元相关的汇率风险。中国原油期货的推出不仅带来成品油价机制的市场化，更将增强我国的原油话语权，原油的定价权，利于我国经济长足稳定的发展。

事件解读：

一、宏观事件：国务院继续深化减税降费政策，全年减 4000 亿元

点评：3 月 28 日召开的国务院常务会议确定深化增值税改革的措施，进一步减轻市场主体税负，预计全年将减轻市场主体税负超过 4000 亿元。其中，制造业、交通运输、建筑、基础电信服务等行业的增值税税率被下调 1 个百分点，预计全年可减税 2400 亿元。另外，财政部 30 日提出符合条件的集成电路生产企业前五年免征企业所得税。减税落地加速将直接利好相关产业的龙头上市公司。

二、行业事件：政府国防预算稳健增长，军工航天产业迎高潮

点评：近年来，我国军工航天产业发展迅猛，包括上述的国产大飞机 C919 首飞、歼 20、运-20、直-20 等新机型陆续进入空军序列、航空母舰辽宁舰或参加实战演习等。政府国防预算稳健增长，是军工行业发展的最大保障。2018 年，我国国防预算超过 1.1 万亿元，同比增长 8.1%，扭转了连续数年的增速下滑趋势。不过，我国大飞机市场大头仍被波音、空客等欧美企业占据。我国军工航天产业进口替代有巨大空间，尤其是大飞机、航空发动机、卫星导航芯片等领域。利好大飞机概念。

三、市场事件：阿里进入物联网领域 五年内连接百亿台设备

点评：阿里云总裁 28 日在 2018 云栖大会深圳峰会上宣布，阿里巴巴将全面进军物联网（IoT）领域。IoT 是阿里巴巴集团继电商、金融、物流、云计算后新的主赛道。阿里云 IoT 的定位是物联网基础设施的搭建者，计划在未来 5 年内连接 100 亿台设备。此外，为应对物联网带来的新挑战，阿里云将在 2018 年战略投入“边缘计算”这一新兴的技术领域。据 IDC 预计，到 2020 年，全球物联网市场将达到 1.7 万亿美元。机构认为，物联网产业的发展路径将沿着感知层、网络层、应用层逐步递进，硬件端首先受益，软件应用需求也将跟随提升。利好物联网概念。

工业互联网之安全体系

首证投顾 孙圣林

近日，《深化党和国家机构改革方案》将中央网络安全和信息化领导小组改为中央网络安全和信息化委员会；同时，将之前工信部下属的国家计算机网络与信息安全管理中心调整为中央网络安全和信息化委员会办公室管理。此次机构改革方案再一次充分体现了国家对网络安全的重视。网络安全为工业互联网健康发展提供保障，相较于网络体系、平台体系具有技术实力和国家意志等先发优势，同时是工业互联网三大体系中发展最为迅速和最为迫切的体系。

1. 监管机构改革，网络安全升级

此次改革将行业管理部门再度升级，再一次体现了国家对网络安全的重视。中央网络安全和信息化领导小组成立于2014年。其后，网信办（中央网络安全和信息化领导小组办公室）出台了一些政策，对行业起到规范和促进的作用。特别是在2016年7月，网信办启动了全国范围的关键信息基础设施网络安全检查工作，这是全国范围内首次网络安全检查工作，覆盖范围广、监管力度大。此外，在2015年1月，中共中央政治局召开会议，审议通过《国家安全战略纲要》，其中，明确定义了国家安全的范围，涵盖了政治安全、国土安全、军事安全、经济安全、社会安全、科技安全、信息安全以及核安全等领域。信息安全作为国家安全的重要组成部分，过去几年得到了政策的大力支持。

我们判断，近几年网络安全监督管理机构不断改革升级，行业政策不断加码，网络安全已上升为国家战略高度，网络安全行业将受政策驱动获得较大发展机遇。

2. 行业迎来增长新空间

传统互联网安全局限于PC和服务器端，但随着技术的不断发展，互联网边界不断扩大，数据“云端”处理和智能终端“互联”，带来的云端安全和智能终端安全拓展了互联网安全范围，打开了网络安全行业增长新空间。

数据“云端”的网安需求。现在，越来越多的企业将自己的业务和数据迁移到云上，云应用趋向成熟。随着越来越多的企业“上云”，云上业务和资料所受到的攻击也会不断增长。由于云上的安全是由服务提供商和用户共同承担的，这就导致双方都产生了对云安全服务的需求。根据gartner的预计，全球云安全服务将在2017年保持强势增长的势头，达到59亿美元，相比2016年增长21%。到2020年，云安全服务市场将接近90亿美元。

智能终端互联构筑的物联网终端网安需求。2010年，全球震惊的“震网”事件，造成伊朗布什尔核电站20%离心机报废和近3万多个网络终端被感染，引发全球对物联网终端的网络安全高度重视。现在全球智能手机、无人驾驶车、无人机、家庭智能终端等等智能终端联网，形成巨大的万物互联网络，对网络安全提出新的、更高的要求。根据预测，到2020年全球联网设备数将达到501亿台，

数倍于互联网的终端，即使这样联网渗透率也仅 3%，物联网安全前景也极为广阔。

我们判断，网络安全行业在政策不断加码和行业迎来增长新空间等多因素推动下，行业将迎来向上拐点。

重点关注个股：

启明星辰（002439）：子行业龙头 成长持续性强

公司是拥有完全自主知识产权、可信安全管理平台、安全服务与解决方案的综合提供商。公司拥有完整的信息安全产品线，横跨防火墙/UTM、入侵检测管理、网络审计、终端管理、加密认证等技术领域，共有百余个产品型号，并提供定制化网安服务。公司国内市场布局完善、国际市场加速拓展，在政府和军队拥有 80% 的市场占有率，为世界五百强中 60% 的中国企业客户提供安全产品及服务，是国民经济“重要”行业企业的网络安全首选品牌。

业绩增长持续性强。公司业绩预报显示，2017 年公司实现销售收入 22.80 亿元，同比增长 18.3%；实现净利润 4.51 亿元，同比增长 70.01%。除去 2016 年基数和会计因素影响，公司盈利能力仍有明显的改善。公司计划未来 3-5 年保持 30% 左右的净利润增长。公司在现有业务正常运营下可保障盈利目标，政府和军队行业信息安全业务和城市安全数据运营中心业务的如期兑现将较大程度上提升公司盈利空间。

行业集中度提升，龙头受益。根据 IDC 等报告的统计，多个安全细分领域都存在市场集中度提升的趋势，例如防火墙市场头部厂商占比从 2015 年的 82.3% 提升到 2016 年的 86.7%。大的安全公司在技术实力和产品与服务质量上更能获得客户青睐；另外市场的并购整合也在加速推进集中度提高的进程。根据公司及第三方机构报告，UTM、SOC、IDS/IPS 等多项业务位于行业第一，VPN 行业第二，防火墙、安全性审计、安全服务等业务行业领先，综合市占率第一。公司作为行业龙头，有望获得更大市场份额。此外，随着自主可控、国产替代的需求推进，政府、国有企业等客户对独立安全厂商的身份优势维持，公司的竞争优势将愈发明显。

提前布局工业互联网安全，打开盈利新空间。公司是国内最早布局工控安全业务的企业，在烟草、轨交、石化、电力、离散制造等行业均有实践，已经占据良好卡位优势。公司的泰合安全管理平台（SOC）连续 9 年位居国内第一，2016 年推出态势感知解决方案和大数据安全分析解决方案，结合泰合 SOC 成为安全运营中心的核心部分，未来公司将大力推广运营模式，打造增量业务，增强客户粘性，巩固龙头地位。2017 年 12 月，工信部“2017 年工业转型升级重点项目”采购中，公司会同工信部电子科学技术情报研究所、CEC 六所等机构作为联合投标体以第一名中标“典型行业工业控制系统信息安全解决方案应用推广”项目，验证并凸显公司在工业安全的实力。在工业互联网加速发展的背景下，新的安全需求将带动安全行业中长期发展，为安全厂商的持续增长打下需求基础，作为安全领域的龙头，公司将直接受益工业互联网安全的发展。

“扇贝囧途”下的信披警示

首证投顾 孙圣林

上市公司公告是投资者了解公司业务经营情况和行业发展趋势的重要途径，也是投资者做出投资决策的重要信息来源。A股市场中的投资者如果不重视监管者对于上市公司信息披露的质询与警示，则容易造成投资者重大损失！獐子岛“扇贝跑路”类信披违规案例堪为经典，为投资者敲响警钟，同时提醒投资者重视上市公司信披质量，回避信披违规的上市公司，对违规者坚决用脚投票。

近年獐子岛的扇贝因不同原因，时不时来一场“说走就走”的旅行，给成众多投资者带来“人在囧途”的无奈。继2014年的獐子岛扇贝事件之后，今年2月9日晚公司公告，因公司涉嫌信披违法违规，证监会决定对公司立案调查；另外，公司及高管人员还遭大连证监局出具警示函。具体原因是，经证监会查明，公司在底播虾夷扇贝采捕、销售存在异常情况，该异常情况对公司2017年三季报作出的2017年度盈利预测数据产生重大影响。在可能导致实际经营业绩与预测业绩存在重大偏差的情况下，獐子岛未及时对业绩预告进行修正或进行必要的风险提示，故对獐子岛等主体采取出具警示函的监管措施决定。

獐子岛类农业上市公司由于审计无法进行实地勘察盘点，不能对生物资产进行完全核查，使得存货价值核查存在很大调整空间；而通常采用抽样盘存的方式进行盘点，用抽样结果推断整体情况往往导致审计结果出现一定偏差。由于农业上市公司的主营业务受到自然因素影响较大，但形成如此重大的产品存货逆转，不会事先没有任何征兆的，管理疏于值守，信披拖沓，都是背后可能的原因。针对于潜在可能发生的风险事件，上市公司应做到尽职披露公司信息的义务。

针对行业的特殊性，监管部门和交易所均对分行业信息披露做出了较为具体的规定和周密安排。如上交所对农林牧渔行业制定了特殊行业信息披露指引，对存货计提方式、自然灾害风险等提出了相关披露要求。按照监管要求，投资者对

于此类公司的经营风险相对可控，不至于“扇贝囹途”的画面一再上演，造成投资者本金腰斩的损失。

截至目前，该事件仍在调查中，结果尚需等待。上市公司的合法经营、规范运作是证券市场有效运行的基础，违规披露严重背离了市场诚信的行为。监管部门始终对各类违法行为零容忍。

根据《规定》文件，规定了明确、具体的信披违法索赔审判标准，为保障投资者权益提供了维权的法律保障。索赔是投资者降低损失的办法，但索赔耗时较长，耗时耗力；事前防范才是投资者防范风险根本之道。投资者针对上市公司的信息披露需做多维度对比，防范潜在风险。

总之，未来投资者对于监管部们发出的警示函等针对上市公司信息披露质量的信息要保持高度警惕，远离信息披露风险！

本期审稿：管兆峰 排版：崔明学

联系方式

办公地址：北京市丰台区榴乡路 88 号石榴中心 2 号楼 18 层
邮编：100079
客服电话：400-156-6699
投诉电话：010-53806052
公司网址：<http://www.0606.com.cn>



“海纳智投”是首证投顾推出新时代投顾平台，牛股金股天天送，投资课堂时时学，百名投顾各显神通，立刻扫码下载开启您的财富升值之路。

免责声明

本报告是由北京首证投资顾问有限公司（投资咨询业务资格机构注册编号：ZX0013）研发部撰写，仅供北京首证的客户参考使用，我公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

研究报告中所引用信息均来自公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，不保证投资顾问作出的任何建议不会发生任何变更，也不保证我公司或关联机构不会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易。

本报告所载资料、意见及推测仅反映发布本报告当日判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及相关要素可能会波动。在不同时期，我公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本报告在任何情况下都不构成任何投资建议，投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。我公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，任何人据此投资产生的盈亏后果我公司不承担任何责任。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士询并谨慎决策。

本报告版权仅为北京首证投资顾问有限公司所有，请通过合法途径获取本报告，请勿将本报告转发给他人。未经书面授权刊载或者转发我公司研究报告的，应立即撤除并停止侵害行为继续发生，拒不改正的我公司将追究其法律责任。如授权刊登或转发，需注明出处为北京首证投资咨询有限公司策略研究部以及报告发布日期，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。我公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。在任何情况下，我公司不对任何人因使用未经授权刊载或者转发本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。我公司提醒任何人需慎重使用相关证券研究报告、防止被误导。

以上报告不构成投资意见，股市有风险，投资需谨慎！